

## KOZA POLYESTER A.Ş

HALKA ARZ FİYATI 24,50 TL

TALEP TOPLAMA 5-6-7 Nisan

## KOPOL Tİ

## Polyester elyaf üretim şirketi halka açılıyor

## ■ Koza Polyester halka açılıyor

Koza Polyester'in sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde toplam 44,39 milyon nominal hisse satışından oluşan halka arzı, TL24,50 hisse başı fiyat üzerinden gerçekleştirilecek. Halka arz büyüklüğü 1,09 milyar TL olurken, şirketin halka arz sonrası piyasa değeri ise 5,3 milyar TL olacaktır. Halka arz edilecek payların %75'inin yurt içi bireysel yatırımcılara, %25'inin ise yurtiçi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi planlanıyor. Halka arzda yurtiçi bireysel yatırımcılara eşit dağıtım yöntemi uygulanacaktır.

## ■ Yüksek kapasiteli polyester elyaf üretimi

2011 yılında Gaziantep'te kurulan şirket polyester elyaf, polyester cips ve plastifiyan üretimi yapmaktadır. Şirket 2022 yılında toplam 113.190 tonluk kapasitesine karşılık 107.110 ton üretim yapmıştır. Şirketin ürün grubu bazında satış gelirlerinin %93'ü polyester elyaf, %4,2'si plastifiyan, kalan kısmı ise polyester cips ve diğer ürün grubundan oluşmaktadır. Ağırlıklı olarak iç piyasaya ürün temin eden şirketin yurtdışı satışları toplam satışlarının %1'ini oluşturmaktadır.

## ■ Halka arz gelirlerinin %75-80'i finansal borçların azaltılmasında kullanılacak

Şirketin halka arzından elde edilmesi beklenen yaklaşık 567 milyon TL'lik kaynağın %75-80'inin mevcut kredilerin kapatılarak finansal borcun azaltılmasında; %20-25'inin ise net işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

## ■ Konsorsiyum lideri tarafından yapılan değerlemede halka arz iskontosu %20,54 olarak hesaplanmıştır.

Şirketin ana hammaddeleri ithal ve maliyetler dolar bazlı olduğu için ve nihai ürün fiyatları da dolar bazlı belirlendiği için değerlendirme para birimi olarak USD kullanılmıştır. Garanti Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda yurtiçi ve yurtdışı benzer şirketler üzerinden çarpan analizi ve indirgenmiş nakit akışı yöntemleri kullanılarak hesaplanan adil şirket değeri hisse başına USD1,627'dir. Bulunan hisse başı halka arz değeri olan USD1,627 fiyata 14.03.2023 tarihli TCMB alış kuru uygulanarak ulaşılan TL30,83 değere %20,54 halka arz iskontosu uygulanarak TL24,50'lik bir halka arz fiyatına ulaşılmıştır. Halka arz değerlendirme raporundaki beklentilere göre şirket hisseleri son 12 aylık finansallara göre 10,2x FD/FAVÖK çarpanında işlem görmektedir (BIST Sınai endeksi 12 aylık ortalama: 8,7x). Buna karşılık Koza Polyester'in faaliyet gösterdiği alandaki yurtiçi benzer şirketlerden olan Sasa Polyester'in (SASA) FD/FAVÖK çarpanı 45,6x, kimyasal maddeler grubu içindeki şirketlerin ortanca FD/FAVÖK çarpanı ise 10,3x seviyesindedir.

## Hisse Detayları

TL	2020	2021	2022
Net satışlar	616	1,331	2,907
VAFÖK	57	251	572
Net kar	10	150	445
Net kar marjı (%)	1.6	11.2	15.3
VAFÖK marjı (%)	9.2	18.9	19.7
Satış büyümesi (%)	a.d.	116.0	118.5
Net borç	176	301	1,126
Defter değeri	266	708	1,721
F/K (x)	543.2	35.4	11.9
FD/VAFÖK (x)	86.7	20.0	10.2
PD/DD (x)	19.9	7.5	3.1
Net borç/VAFÖK (x)	3.11	1.20	1.97
Net borç/Özsermaye (x)	0.66	0.42	0.65
Özsermaye verimliliği (%)	7.3	30.7	36.7
<b>Ortaklık yapısı</b>			
	Arz öncesi (%)	Arz Sonrası (%)	
Suat Akınal	46.00	36.16	
Saim Akınal	46.00	36.16	
Şakire Şeker Filiz	4.00	3.57	
Esra Akınal	4.00	3.57	
Halka Açık	0.00	20.54	

Kaynak: Koza Polyester; TEB Yatırım Hesaplamaları

## Şirket bilgileri

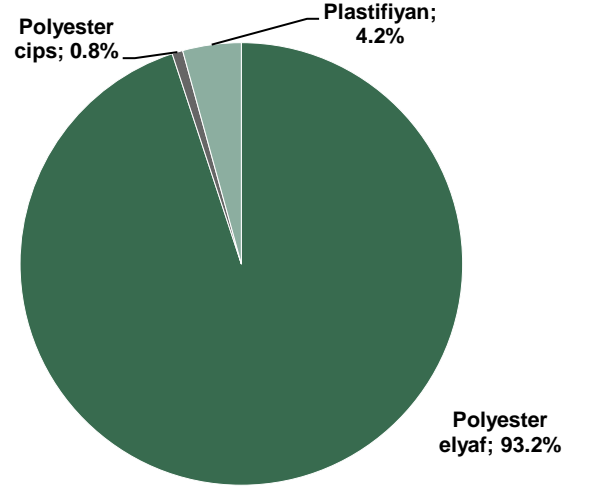
Şirket Koza Polyester 2011 yılında Gaziantep'te kurulmuş olup 3 elyaf hattı, 1 plastifiyan hattı ve polimer tesisinin yatırımı ve montajının tamamlanmasını takiben Nisan 2014'te Gaziantep 4. OSB'de faaliyete geçmiştir. Şirketin büyük ortakları Suat Akınal ve Saim Akınal %46'şar paya sahip olup, halka arz sonrasında payları %36,2'ye gerileyecektir.

## Üst Yönetim

İsim	Görev
Suat Akınal	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür
Cemil Yıldırım	Mali İşler Müdürü

<https://kozapolyester.com.tr>

## Ürün Bazında Gelir Dağılımı (2022)



Kaynak: Koza Polyester

## Şirket Profili

Şirketin başlıca faaliyet alanı polyester elyaf, polyester cips ve plastifiyan üretimi ve satışının yapılmasıdır. Üretilen ürünler hem yurtiçinde satılmakta hem de yurtdışına ihraç edilmektedir. Yurtiçi satışları toplam satışların büyük bölümünü oluşturmaktadır. 2022 yılı için ortalama çalışan sayısı 288'dir. Şirket 2022 yılında 98.232 ton polyester elyaf, 2.194 ton polyester cips ve 6.684 ton plastifiyan üretimi gerçekleştirmiştir.

Koza Polyester üretim için ihtiyaç duyulan hammaddelerin çoğunu yurtdışından temin etmektedir. Bunun en temel sebebi üretimde kullanılan PTA ve MEG gibi hammaddelerin yurtiçindeki üretiminin ihtiyacı karşılamamasından kaynaklanmaktadır.

2022 yılında şirket, ödenmiş sermayesini 10 milyon TL'den 193 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Şirketin üretimini gerçekleştirdiği polyester elyaf ürünü giyim, ev tekstili, geniş yelpazede dokumasız kumaş ürünleri ve dolgu malzemeleri üretimi yapan şirketlere satılmaktadır. Ek olarak üretimi gerçekleştirilen polimer/cips ile film, plastik üreticilerine; üretimi yapılan plastifiyan ile PVC bazlı ürün üreten kablo, kauçuk, suni deri ve diğer plastik endüstrilerine girdi ürün temin etmektedir.

Şirketin satışlarında en büyük pay polyester elyaf ürününe aittir. Polyester elyafı sırasıyla plastifiyan ve polyester cips takip etmektedir.

## Değerleme Özeti

Garanti Yatırım A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmasında şirketin halka arz fiyatının tespiti için USD bazlı yurtiçi ve yurtdışı benzer şirketler FD/FAVÖK çarpan analizi (%50) ve indirgenmiş nakit akımları (%50) yöntemleri kullanılmıştır. Hisse başı değer USD1,627 olarak bulunmuş, bulunan değere 14.03.2023 tarihli TCMB dolar alış kuru uygulanarak TL30,83 değere ulaşılmıştır. Elde edilen bu değere %20,54 halka arz iskontosu uygulanarak TL24,50 olan halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

### Çarpan analizi yöntemi:

- Halka arz fiyatının belirlenmesinde ayrı ayrı yurtiçi ve yurtdışı benzer şirket setleri için FD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmıştır. Her bir çarpan yönetimi için değer hesaplaması yapılırken yurtiçinde ve yurtdışında benzer alanda faaliyet gösteren şirket setlerinin ayrı ayrı FD/FAVÖK çarpanlarının ortalaması alınmıştır.
- Yurtiçinde ve yurtdışında faaliyet gösteren şirketlerin çarpanlarına göre bulunan değerlere %50'şer ağırlık verilmiştir.
- Çarpan analizi için yurtiçinde faaliyet gösteren ARSAN, LUKSK, AKSA şirketlerinin FD/FAVÖK ve çarpanları alınmıştır. FD/FAVÖK çarpanı 5x'ten küçük ve 20x'den büyük olan BLCYT, KRTEK, ISSEN, SONME ve SASA çarpanları dikkate alınmamıştır. Yurtdışı benzerleri incelenirken de aynı eleme yöntemi kullanılmıştır.
- Böylece çarpan analizinden 357 milyon USD değer bulunmuştur.

### İndirgenmiş nakit akımları (İNA) yöntemi:

- İNA analizinde risksiz faiz için itfa tarihi 20.09.2033 olan Türkiye Devleti Eurobond'unun 15.03.2023 tarihi itibarıyla faiz getirisi olan %9,02 oranı kullanılmıştır.
- %5,5 piyasa risk primi ve ortalama 1.17 kaldıraçlı beta kullanılarak şirketin sermaye maliyeti %15,46 bulunmuştur.
- Şirketin, ABD doları bazlı borçlanma maliyeti TC Eurobond faizinin 100 baz puan üstünde; %10,02; olarak belirlendikten sonra, vergi sonrası ağırlıklı ortalama özsermaye maliyeti %11,56 olarak hesaplanmıştır.
- Kurumlar vergisi oranında halka açıklık oranı %20 üzeri olacağı için beş hesap dönemi boyunca elde edeceği %2'lik teşvik dikkate alınmış, 2023-2027 yılları arasında %18, kalan yıllar içinse %20 olarak hesap edilmiştir.
- Şirketin ilerleyen yıllardaki satış hacmi projeksiyonlarına bağlı olarak ABD doları bazlı cirolarında 2023 yılı için %6,8, 2024 için %5,3, 2025, 2026 ve 2027 yılları için ise sırasıyla %4,1, %4,1 ve %3,2 büyüme gerçekleşeceği varsayılmıştır.
- Şirketin, FAVÖK marjı 2022 yılında %19,66 olarak gerçekleşirken uzun vadeli projeksiyonlarda ortalama %20,75 - %20,96 bandında FAVÖK marjının korunacağı varsayılmıştır.
- Ayrıca, İNA akımı projeksiyonlarında yıllar itibarıyla yatırım harcamalarının 2023 yılında 3 milyon ABD doları seviyesine ulaştıktan sonra 1 milyon doları seviyesine düşeceği ve amortisman giderinin altında kalacağı varsayılmıştır.
- İNA analizinden 391 milyon USD'lik değer bulunmuştur.

Bu değerlendirme yöntemleri sonucunda 374,2 milyon USD özsermaye değeri bulunmuştur. Bu değer halka arz öncesi hisse sayısına bölüldüğünde hisse başına adil değer 1,627 USD'ye denk gelmektedir. Bulunan hisse başı değere 14.03.2023 tarihli TCMB alış kuru uygulanmış ve 30,83 TL hisse başı değer bulunmuştur. Bulunan bu hisse başına değere, %20,54 halka arz iskontosu uygulanarak halka arz fiyatı 24,50 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo: Değerleme özeti

<b>Yurtiçi Çarpanlar (Ağırlık %50)</b>	
Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı	10.85x
31/12/2022 itibarıyla şirket FAVÖK'ü (Mn, USD)	34.54
Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Şirket Değeri (Mn,USD)	374.7
<b>Yurtdışı Çarpanlar (Ağırlık %50)</b>	
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı	9.83x
31/12/2022 itibarıyla şirket FAVÖK'ü (Mn, USD)	34.54
<b>Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Şirket Değeri (Mn,USD)</b>	<b>339.6</b>
<b>Ağırlıklı firma değeri - Çarpanlar (Ağırlık %50) (Mn,USD)</b>	<b>357.2</b>
<b>Firma Değeri - İndirgenmiş nakit akışı (İNA) - (Ağırlık %50), (Mn,USD)</b>	<b>391.2</b>
<b>Ağırlıklı Ortalama Firma Değeri - Çarpan ve İNA (Mn,USD)</b>	<b>374.2</b>
<b>Net Borç (Mn,USD)</b>	<b>60.2</b>
<b>%50 çarpan %50 İNA Ağırlıklı Piyasa Değeri (Mn,USD)</b>	<b>314.0</b>
<b>Pay adedi (Mn)</b>	<b>193.0</b>
<b>Pay Başına Fiyat (USD)</b>	<b>1.627</b>
<b>14.03.2023 tarihli TCMB alış kuru</b>	<b>18.950</b>
<b>Pay Başına Fiyat (TL)</b>	<b>30.83</b>
<b>İskonto oranı</b>	<b>20.54%</b>
<b>Halka arz fiyatı (TL)</b>	<b>24.50</b>

Kaynak: Koza Polyester Fiyat Tespit Raporu

## Görüşümüz

- Fiyat tespit raporunda şirket hakkında gerekli bilgilendirme yapılmıştır. Kullanılan yöntem ve varsayımların açık ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında kullanılan "İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)" ve "Çarpan Analizi Yöntemi" kullanılmıştır. Değerlemede İNA analizine %50, çarpan analizine %50 oranda ağırlık verilmesini makul buluyoruz. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin açık ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Çarpan analizi yönteminde yurt içi ve yurt dışı benzer gıda şirketleri arasında FD/FAVÖK çarpanlarının ortalama değerlerinin alınmasını makul buluyoruz.
- Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında elde edilen pay başına değere uygulanan %20,54 oranındaki halka arz iskontosunun makul olduğunu düşünüyoruz.

## Finansal tablolar

## Koza Polyester

Bilanço (Mn,TL)	2020	2021	2022
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>221.1</b>	<b>668.2</b>	<b>1,485.5</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.7	42.6	86.9
Finansal Yatırımlar	0.0	0.0	57.7
Ticari Alacaklar	77.8	363.2	684.5
Diğer Alacaklar	6.8	14.9	28.2
Stoklar	96.5	182.0	426.2
Peşin ödenmiş giderler	1.8	1.3	42.7
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	0.0	3.8	57.8
Diğer Dönen Varlıklar	34.5	60.3	101.6
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>687.8</b>	<b>1,184.4</b>	<b>1,939.0</b>
Diğer Alacaklar	0.0	0.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	590.3	1,020.8	1,431.6
Kullanım Hakkı Varlıkları	25.4	30.8	152.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0.5	0.9	2.4
Peşin Ödenmiş Giderler	25.6	42.1	106.3
Ertelenmiş Vergi Varlığı	46.0	89.7	246.3
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>908.9</b>	<b>1,852.5</b>	<b>3,424.4</b>

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>318.0</b>	<b>604.4</b>	<b>1,158.5</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	145.6	0.0	770.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.8	134.3	154.9
Ticari Borçlar	70.9	155.9	102.6
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.2	1.7	3.2
Diğer Borçlar	75.1	219.6	0.8
Ertelenmiş Gelirler	16.4	54.8	66.0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0.0	37.0	57.8
Kısa vadeli Karşılıklar	1.0	1.2	2.4
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>324.8</b>	<b>540.4</b>	<b>545.3</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.1	208.9	286.8
Diğer Borçlar	232.3	199.0	34.5
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.1	5.0	9.4
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	62.3	127.5	214.6
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>266.1</b>	<b>707.7</b>	<b>1,720.6</b>
Ödenmiş Sermaye	10.0	10.0	193.0
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	(0.1)	0.4	0.2
Yabancı Para Çevrim Farkları	204.7	496.2	881.2
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	41.7	51.5	201.1
Net Dönem Karı / (Zararı)	9.7	149.6	445.1
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>908.9</b>	<b>1,852.5</b>	<b>3,424.4</b>

Gelir Tablosu (Mn,TL)	2020	2021	2022
Hasılat	616.1	1,330.8	2,907.3
Satışların Maliyeti (-)	(558.5)	(1,082.7)	(2,343.4)
<b>Brüt Kar</b>	<b>57.6</b>	<b>248.1</b>	<b>563.8</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.4)	(4.9)	(13.4)
Satış, Pazarlama ve Dağıtım Giderleri (-)	(3.0)	(6.5)	(16.1)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.8	2.7	9.6
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(19.7)	(13.3)	(23.6)
<b>Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>37.2</b>	<b>226.1</b>	<b>520.4</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0.0	0.0	3.1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(0.5)	(1.7)	(3.9)
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>36.8</b>	<b>224.5</b>	<b>519.5</b>
Finansman Gelirleri	0.1	0.2	0.9
Finansman Giderleri (-)	(26.1)	(32.0)	(93.8)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı</b>	<b>10.8</b>	<b>192.6</b>	<b>426.6</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(1.1)	(43.1)	18.5
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>	<b>9.7</b>	<b>149.6</b>	<b>445.1</b>
<b>Ana Ortaklık Paylarına Düşen Dönem Karı/Zararı</b>	<b>9.7</b>	<b>149.6</b>	<b>445.1</b>

## Uyarı Notu

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalamış ve Yerindelik Testi yapmış olmaları gerekmektedir.

Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde herhangi bir icap veya davet teşkil etmez.

Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarsız olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırdıkları anaparada kayba yol açabilir. Raporla belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bunlarla birlikte, muhtelif zamanlarda, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarının, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Ayrıca yine, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlenemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir.

Bu hallerde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

TEB Yatırım Araştırma analistleri zaman zaman raporun konusu inceleme kapsamına giren şirket ziyaretleri gerçekleştirmektedir. Bu ziyaretler bağlı olarak analistlerin masraflarının şirket tarafından üstlenmesi ya da ziyaretin analistlere ödenmek üzere maddi bir karşılığa istinaden gerçekleştirilmesi anılan Çıkar Çatışması Politikası tarafından yasaklanmaktadır.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.